



Рекомендация по инвестициям в акции American Express Co.

Общее описание компании

American Express Co. — американская финансовая компания. Известными продуктами компании являются кредитные карты, платежные карты и дорожные чеки. Штаб-квартира компании находится в Нью-Йорке.

Тикер: AXP US

Website компании: www.americanexpress.com

Текущая капитализация: 62 660 млн. долларов США

| | |
|----------------------|------------|
| Текущий уровень (\$) | 65,91 |
| Уровень покупки (\$) | 65 – 66 |
| Стоп-лосс (\$) | 62 |
| Целевая цена (\$) | 75-76 |
| Потенциал роста | 14%-15% |
| Срок покупки | 1-3 месяца |

Финансовые показатели

| Баланс (\$ млн) | 2013 | 2014 | 2015 | 1Кв16 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 19 486 | 22 000 | 22 762 | 25 045 |
| Кредиты | 67 859 | 70 000 | 58 799 | 57 580 |
| Всего активы | 153 375 | 159 000 | 161 184 | 158 816 |
| Депозиты клиентов | 41 763 | 44 000 | 54 997 | 55 764 |
| Краткосрочный долг | 5 021 | 3 000 | 4 812 | 2 596 |
| Долгосрочный долг | 55 330 | 58 000 | 48 061 | 47 311 |
| Всего обязательства | 133 879 | 138 000 | 140 511 | 138 089 |
| Капитал | 19 496 | 21 000 | 20 673 | 20 727 |

| ОПиУ (\$ млн) | 2014 | 2015 | 2016П | 1кв2015 | 1кв2016 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Непроцентные доходы | 28 820 | 26 896 | — | 6 503 | 6 508 |
| Процентные доходы | 5 472 | 5 922 | — | 1 447 | 1 580 |
| Общая прибыль до провизий | 34 292 | 32 818 | — | 7 950 | 8 088 |
| Сформированные провизии | 2 044 | 1 988 | — | 420 | 434 |
| Общая прибыль после провизий | 32 248 | 30 830 | — | 7 530 | 7 654 |
| Непроцентные расходы | 23 663 | 22 473 | — | 5 214 | 5 513 |
| Операционная прибыль | 8 585 | 8 357 | 8 342 | 2 316 | 2 141 |
| ЧП до налогов | 8 991 | 7 938 | 7 965 | 2 316 | 2 184 |
| Чистая прибыль | 5 885 | 5 163 | 5 212 | 1 525 | 1 426 |
| Прибыль на акцию (\$) | 5,58 | 5,07 | 5,57 | 1,49 | 1,45 |

По итогам 1 квартала 2016 года AXP сократила чистую прибыль на 6,5% в основном за счет увеличения расходов на привлечение клиентов. Тем не менее, показатель чистой прибыли превысил консенсус прогноз аналитиков. Следующий отчет намечен на 20 июля.

Рентабельность капитала (ROE) снизилась с 28,8% в 2014 году до 24,03% в 2015 году, а рентабельность активов (ROA) снизилась с 3,8% в 2014 году до 3,2% в 2015 году. Прибыль на акцию уменьшилась с 5,58 долларов США до 5,07 долларов США. Компания выплачивает квартальные дивиденды. Последний дивиденд компании составил \$0.29 на одну акцию.

Денежные потоки компании от операционной деятельности положительные.

| Основные коэффициенты | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| ROE | 27,68 | 28,84 | 24,30 |
| ROA | 3,5 | 3,77 | 3,23 |
| Операционная маржа | 23,92 | 26,22 | 24,19 |
| Маржа чистой прибыли | 15,34 | 16,35 | 14,99 |

| Основные мультипликаторы | 2014 | 2015 | 2016П |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| P/E | 17,47 | 12,88 | 11,83 |
| P/B | 4.53 | 3.26 | 2.99 |

Судя по ценовым мультипликаторам P/E и P/B, компания торгуется дешевле Visa и MasterCard, что объясняется отличиями в структуре активов и ожиданиями по росту компаний. На основании технического анализа (поведение графика цены и сигнала индикаторов) мы предполагаем, что акции компании могут показать рост в размере 14%-15%.

Технический анализ графика цены

Акции American Express Co. находятся в долгосрочном восходящем тренде. С июля 2014 года акции вступили в фазу коррекции к основному тренду. На текущий момент сформирован нисходящий канал (белый цвет) и цены тестируют верхнюю границу канала. В случае прорыва цен вверх, произойдет реализация, формирующейся под верхней границей канала, бычьей модели продолжения - "флаг", что приведет к росту цен до уровней 75-76. Агрессивные инвесторы могут осуществлять покупки, на ожиданиях прорыва вверх – однако, мы все же рекомендуем дождаться прорыва верхней границы канала. В случае активного снижения цен ниже 60, необходимо воздержаться от инвестиций.



Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Роман Попов
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)
rpopov@bcc-invest.kz

Айдана Надирова
**Начальник управления торговых
операции**
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)
anadirova@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2016